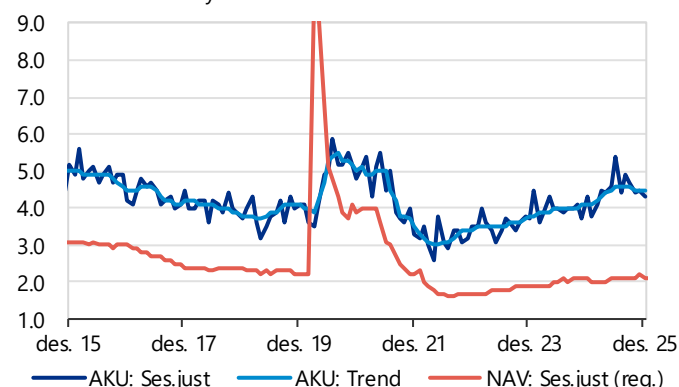


Onsdag og fredag publiseres henholdsvis **arbeidskraftundersøkelsen (AKU)** for januar fra Statistisk sentralbyrå og **registrert ledighet** for februar fra Nav. AKU-ledigheten økte gradvis fra første halvår 2022, og nådde en topp på rundt 5,4 prosent i juni i fjor, se figuren under. Siden det har den gått noe tilbake, og var nede i 4,3 prosent i desember. Oppgangen i ledigheten de siste årene skyldes svakere utvikling i norsk økonomi og lavere jobbvekst. Rundt halvparten av økningen har vært i aldersgruppen 15-24 år, men mye er drevet av økt arbeidstilbud fra denne gruppen, se *Ukeblikk uke 5*.

Arbeidsledighetsrate

Prosent av arbeidsstyrken 15-74 år



Kilde: SSB / NAV / NHO

Registrert ledighet har vært mer stabil enn AKU-ledigheten, men har også gradvis økt fra første halvår 2022, før den har flatet ut på litt over 2 prosent. Vi forventer at høyere aktivitet vil trekke ned AKU-ledigheten noe i år. Den registrerte ledigheten vil derimot kunne øke noe på grunn av at flere Ukrainere er ferdige med introduksjonsprogrammet og vil bli registrert i Navs statistikk når de begynner å søke arbeid.

Tirsdag publiserer også **SSB kredittindikatoren for januar**. Gjeldsveksten tiltok på slutten av fjoråret, med en tolv månedersvekst på 4,4 i desember, opp fra 3,9 de foregående tre månedene. Husholdningene står for hoveddelen av publikums gjeld og er den viktigste drivkraften bak oppgangen. Høyere boligpriser og økt aktivitet i boligmarkedet har løftet husholdningenes gjeldsvekst det siste året, senest til 4,8 prosent. De siste månedene har også kredittveksten til ikke-finansielle foretak økt til 2,7 prosent. I kommuneforvaltningen har veksten avtatt betydelig gjennom det siste året, men var fortsatt hele 6,7 prosent i desember. Utsikter til videre oppgang i boligpriser og investeringer tilsier at gjeldsveksten vil fortsette å øke fremover.

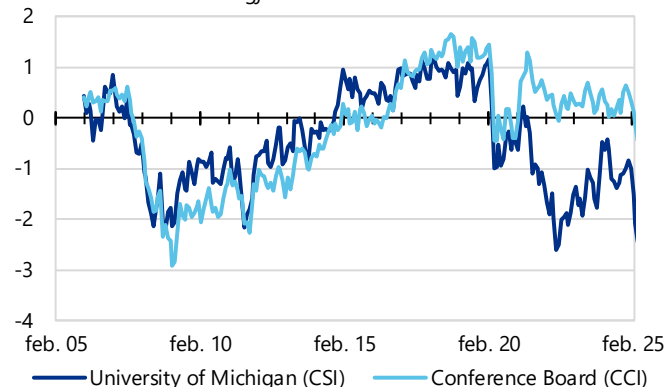
Torsdag publiseres **statistikk for sykefravær for 4. kvartal**. Tallgrunnlaget består av det legemeldte fraværet fra Navs statistikk, og egenmeldt fravær fra arbeidskraftundersøkelsen. Det totale sykefraværet falt i 3. kvartal til 6,5 prosent, og var da på det laveste nivået siden 3. kvartal 2022.

Det er likevel høyere enn det var gjennom hele tiårsperioden 2010-2020.

Tirsdag kommer **forbrukertillitsindeksen fra Conference Board (CCI)**. Indeksen måler husholdningenes syn på nåsituasjonen og utsiktene fremover. Totalindeksen falt i januar til 84,5, som er det laveste på over 10 år og klart under et normalnivå rundt 100. Det er særlig forventningene til fremtiden som trekker ned, mens vurderingen av dagens situasjon fortsatt ligger på den positive siden. God vurdering av nåsituasjonen og lave forventninger om fremtiden har vært et stabilt mønster de siste årene, som kan tyde på økt usikkerhet blant husholdningene.

USA: Forbrukertillit

Totalindeks. Std.avvik fra gjennomsnitt siste 40 år



Kilde: LSEG Datastream / Conference Board / University of Michigan / NHO

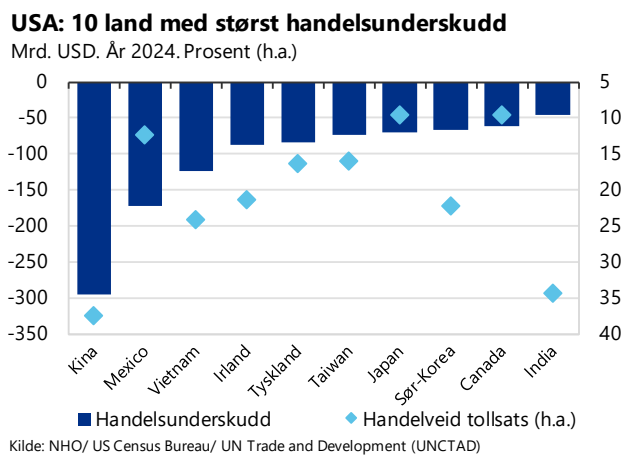
Selv om totalindeksen er på et meget lavt nivå, har likevel utviklingen etter starten av pandemien i forbrukertillitsindeksen fra Conference Board vært betydelig mindre negativ enn i indeksen gitt ut av University of Michigan (MCSI). CCI har falt, men er ikke på et historisk lavt nivå, slik som MSCI. CCI er en bredere undersøkelse med flere respondenter og færre spørsmål. Den har også større vekt på vurderinger av arbeidsmarkedet, som kan være en viktig faktor bak divergensen. Som indikator på konsumutviklingen har CCI truffet klart best. Markedet ventet at CCI øker forsiktig i februar.

Espen Skretting

Kalender		Sist	Nå
Man 1000	DEU: Bedriftstillit (IFO), feb	87,6	88,4
Tir 0800	NOR: Pris nye boliger, 4.kv, år/år	7,2%	
Tir 0800	NOR: Kredittindikator, jan, år/år	4,4%	
Tir 1600	USA: Forbrukertillit (CB), feb	84,5	87,3
Ons 0800	NOR: AKU, jan	4,3%	
Tor 0800	NOR: Sykefravær, 4. kv	6,5%	
Fre 0800	NOR: Varehandelsindeksen, jan, år/år	5,9%	
Fre 0800	NOR: Produksjonsindeks B&A, jan, år/år	-1,1%	
Fre 0800	NOR: Reg.led, feb	2,1%	
Fre 0955	DEU: Arb.ledighet, feb	6,3%	

Etter Donald Trumps tilbakekomst i Det hvite hus i januar i fjor har den gjennomsnittlige effektive tollsatsen i USA økt fra om lag 2 til rundt 14 prosent (OECD, 2025). De høye tollsatsene er begrunnet med å redusere handelsunderskuddet og reindustrialisere USA ved å stimulere innenlandsk produksjon. USA har over flere tiår hatt et handelsunderskudd med varer. Vi må faktisk helt tilbake til mars 1981 for å finne forrige gang USA eksporterte mer enn det importerte. Målt som andel av BNP har vareunderskuddet det siste tiåret ligget rundt 4 prosent.

Figuren under viser handelsveide tollsatser for de ti landene USA har størst handelsunderskudd overfor. Disse ti landene stod samlet for om lag 68 prosent av USAs vareimport i 2024. Tollsatsene overfor syv av landene ligger over gjennomsnittet på 14 prosent, særlig for Kina og India. Dette tyder på at tollsatsene rammer handelspartnere som USA importerer mye fra, og som står for en stor del av det totale handelsunderskuddet.

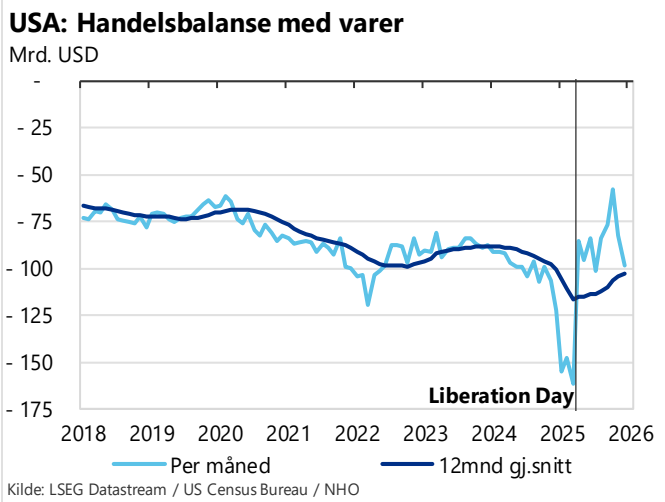


Til tross for økte tollsatser, var USA fortsatt verdens største nettoimportør i 2025. I løpet av fjoråret økte vareunderskuddet til rekordhøye 1241 milliarder dollar. Utviklingen var imidlertid preget av store variasjoner mellom handelspartnere. Der tollene virkelig har satt spor, er i handelen med Kina. Kinas andel av USAs vareimport falt fra over 13 prosent i 2024 til 9 prosent i 2025. Samtidig økte Kinas samlede vareeksport med 5,4 prosent fra året før, med økt eksport til blant annet Europa og Afrika.

Samtidig økte USAs underskudd kraftig mot Taiwan og Vietnam, med henholdsvis 99 og 44 prosent år/år. Dette kan forklares av at internasjonale selskaper har rutet mer av sin produksjon fra Kina til Sørøst-Asia. Den gjennomsnittlige tollsatsen på import fra landene i

Sørøst-Asia er om lag halvparten av Kinas gjeldende tollsats på 37,5 prosent.

I tillegg til å påvirke fordelingen av handelen mellom land, har tolltiltakene også påvirket tidspunktet for importen. Figuren under illustrerer at utviklingen gjennom fjoråret var preget av store månedlige variasjoner. Blant annet økte importen betydelig i første kvartal 2025, fordi mange bedrifter fremskyndet sin import og sine leveranser før tollene trådte i kraft. Uten en tilsvarende økning i vareeksporten, førte dette til et rekordhøyt underskudd på handelsbalansen. Underskuddet avtok senere på året og var i oktober på sitt laveste nivå siden april 2016.



Basert på utviklingen i fjor fremstår tollsatsene i USA i større grad som et virkemiddel som omdirigerer import bort fra Kina, snarere enn et tiltak som reduserer det samlede importnivået. Samtidig tyder utviklingen på at bedriftenes tilpasninger, både ved å fremskynde leveranser og ved å flytte produksjon til andre land, har bidratt til at tollsatsene ikke har redusert handelsunderskuddet i USA.

Magnus Perger

Avdeling samfunnsøkonomi		
E-post	Ansvar	Mobil
oystein.dorum@nho.no	Sjeføkonom	907 88 762
torill.lodemel@nho.no	Arbeidsmarked, lønn	924 25 850
hallvard.morck@nho.no	Norsk økonomi	970 75 067
espen.skretting@nho.no	Norsk økonomi	957 81 985
victoria.sparrman@nho.no	Norsk økonomi	924 92 461
bard.ola.tjonneland@nho.no	Internasjonal økonomi	930 22 705

[Tidligere utgaver av NHOs Ukeblikk finnes her](#)